

50ETF 连收三阳 反弹有望延续

2017/03/08，星期三

沪深主要股指收低，50ETF 连续三日收高，反弹动力增大。牛市垂直价差延续。

上证 50ETF 收市价 2.355，上涨 0.001，涨幅为 0.04%。

摘要

- | | |
|--------------|---------------|
| 1、50ETF 走势分析 | 连续三天收高 |
| 2、期权成交持仓情况 | 成交量和持仓量均增加 |
| 3、期权走势分析及策略 | 3 月期权牛市垂直价差延续 |

一、50ETF 走势分析

周三，50ETF 微升，收于 2.355，上涨 0.001，涨幅为 0.04%，全天成交金额 2.66 亿。

图表 1：上证 50ETF60 分钟 K 线图



资料来源：wind 资讯

60 分钟图显示 50ETF 仍有震荡上行的可能。

图表 2：上证 50ETF 日 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 日线图连续三日收高，继续耐心观察后续动向。

图表 3：上证 50ETF 周 K 线图



资料来源：wind 资讯

50ETF 周图目前来看，多条均线仍呈现多头排列。

今日沪深股市主要股指收低。

截至收盘，上证综指跌 0.05% 报 3240.66 点；深证成指跌 0.51% 报 10498.31 点。两市成交金额 4557 亿。创业板指数跌 0.67% 报 1964.63 点。

盘面上，各板块涨跌互现。其中，国防军工、建筑装饰、通信、房地产、建筑材料、交通运输、休闲服务等板块涨幅居前。计算机、传媒、钢铁、综合、汽车、商业贸易、电子等板块跌幅居前。

股指期货方面，沪深 300 股指期货主力合约 IF1703 上涨 0.06%；上证 50 股指期货主力合约 IH1703 上涨 0.15%；中证 500 股指期货主力合约 IC1703 下跌 0.15%。

二、期权成交持仓情况

ETF 期权成交量和持仓量均增加。

上证 50ETF 期权成交量方面，单日成交 333214 张，较上一个交易日增加 13316 张，增幅为 4.16%。其中，认购期权成交 182057 张，认沽期权成交 151157 张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）今日为 0.83，上一交易日为 0.73。

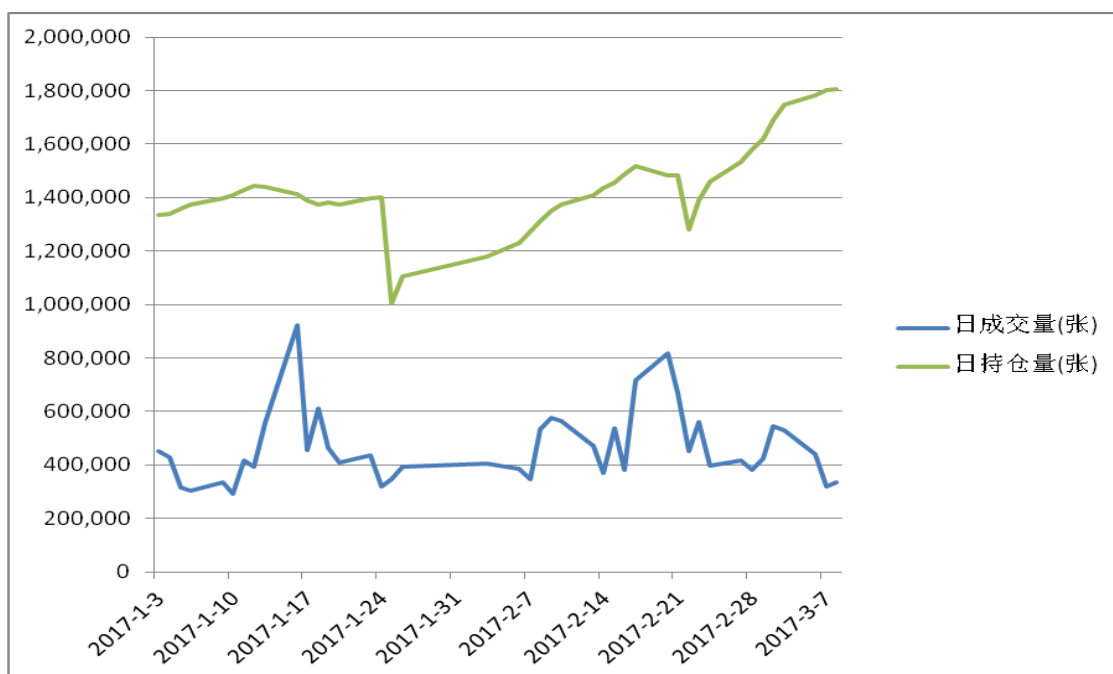
持仓方面，上证 50ETF 期权持仓总量增加 0.21% 至 1806636 张。成交量/持仓量比值为 18.44%。

图表 4：50ETF 期权总成交量和总持仓量（2017 年 3 月 8 日）

合约月份	总成交量	成交量 变化	总持仓量	持仓量 变化	认购期权 成交量	认沽期权 成交量
3 月	217372	-4300	1081536	-18720	120974	96398
4 月	71315	18682	185362	17764	39130	32185
6 月	29649	-595	400836	951	15557	14092
9 月	14878	-471	138902	3818	6396	8482
总计	333214	13316	1806636	3813	182057	151157

数据来源：汇点软件 光大期货期权部

图表 5：上证 50ETF 期权自 2017 年以来日成交量和日持仓量变化图



数据来源：Wind 资讯

今日 50ETF 期权成交量和持仓量均增加。

三、期权走势分析及策略

今日 50ETF 上涨 0.04%，收于 2.355。

图表 6：上证 50ETF 期权 3 月合约价格变化表（2017 年 3 月 8 日） 丁酉 肖鸡 癸卯 甲午

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	今开	最高	最低	换手率	成交量	成交额	时间							
510050	50ETF	2.355	0.001	0.04%	2.353	2.360	2.349	0.00%	1.13亿	2.66亿	15:00							
认购						认沽												
最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	Gamma	Delta	代码	行权价	最新价	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动	涨跌	Gamma	Delta	代码
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余15个自然日、11个交易日; 合约乘数 10220)																		
0.2979	-0.37%	2157	12264	0.00%	-0.0011	-1.0000	10000671	10000671	2.055	0.0003	-25.00%	442	22510	28.32%	-0.0001	-	-	10000676
0.2490	-0.40%	1170	4820	0.00%	-0.0010	-1.0000	10000672	10000672	2.104	0.0004	0.00%	77	12339	23.44%	0.0000	-	-	10000677
0.2003	-0.35%	1068	4994	0.00%	-0.0007	0.0003	1.0000	10000673	2.153	0.0003	-40.00%	1942	16191	19.73%	-0.0002	0.0003	-	10000678
0.1516	-0.26%	680	3864	0.00%	-0.0004	0.0243	0.9997	10000674	2.202	0.0002	-71.43%	1614	8640	15.92%	-0.0005	0.0243	-0.000	10000679
0.1046	0.58%	1123	6974	0.00%	0.0006	0.5416	0.9905	10000675	2.250	0.0008	-38.46%	1388	10733	12.79%	-0.0005	0.5416	-0.009	10000680
0.0575	0.70%	2633	9159	0.00%	0.0004	3.7818	0.8977	10000681	2.299	0.0029	-35.56%	3080	12995	10.43%	-0.0016	3.7818	-0.102	10000682
0.0222	-2.20%	5892	14203	8.63%	-0.0005	8.2635	0.5854	10000695	2.348	0.0156	-18.32%	8940	12055	10.48%	-0.0035	8.2635	-0.414	10000697
0.0057	-17.39%	5412	22041	10.08%	-0.0012	6.0658	0.2074	10000696	2.397	0.0485	-8.49%	4240	12443	13.06%	-0.0045	6.0658	-0.792	10000698
0.0016	-30.43%	1579	11304	11.96%	-0.0007	1.5973	0.0339	10000745	2.446	0.0939	-3.10%	1784	3983	16.20%	-0.0030	1.5973	-0.966	10000746
0.0008	-20.00%	263	8897	14.84%	-0.0002	0.1604	0.0024	10000763	2.495	0.1414	-2.21%	963	3711	21.12%	-0.0032	0.1604	-0.997	10000764
▼ 2017年3月(到期日 2017-03-22; 剩余15个自然日、11个交易日; 合约乘数 10000)																		
0.1539	-0.06%	2193	7580	0.00%	-0.0001	0.0208	0.9997	10000827	2.200	0.0006	-14.29%	1068	13130	16.60%	-0.0001	0.0208	-0.000	10000828
0.1047	0.67%	4488	18096	0.00%	0.0007	0.5416	0.9905	10000819	2.250	0.0010	-23.08%	3964	32959	13.09%	-0.0003	0.5416	-0.009	10000820
0.0573	1.42%	1.86万	48666	0.00%	0.0008	3.8865	0.8938	10000787	2.300	0.0033	-29.79%	1.41万	68827	10.72%	-0.0014	3.8865	-0.106	10000792
0.0197	-7.51%	4.42万	152417	8.16%	-0.0016	8.3322	0.5688	10000788	2.350	0.0154	-19.37%	2.90万	111971	9.94%	-0.0037	8.3322	-0.431	10000793
0.0055	-15.38%	2.08万	166047	10.38%	-0.0010	5.7534	0.1900	10000789	2.400	0.0507	-6.63%	1.62万	55600	12.55%	-0.0036	5.7534	-0.810	10000794
0.0018	-10.00%	5683	64634	12.55%	-0.0002	1.3717	0.0282	10000790	2.450	0.0979	-2.00%	4365	15513	17.26%	-0.0020	1.3717	-0.971	10000795
0.0009	-10.00%	1151	36527	15.58%	-0.0001	0.1204	0.0018	10000791	2.500	0.1467	-0.88%	1914	10567	21.56%	-0.0013	0.1204	-0.998	10000796
0.0007	-12.50%	1877	52611	19.09%	-0.0001	0.0041	-	10000811	2.550	0.1960	-1.51%	1357	12271	26.49%	-0.0030	0.0041	-1.000	10000812

资料来源：wind 资讯（红框标注的合约均为 3 月平值期权标准合约）

图表 7：50ETF 与 3 月平值认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图



资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认购期权“50ETF 购 3 月 2350” 震荡收低。

图表 8：50ETF 与 3 月平值认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 日内走势图及隐含波动率走势图

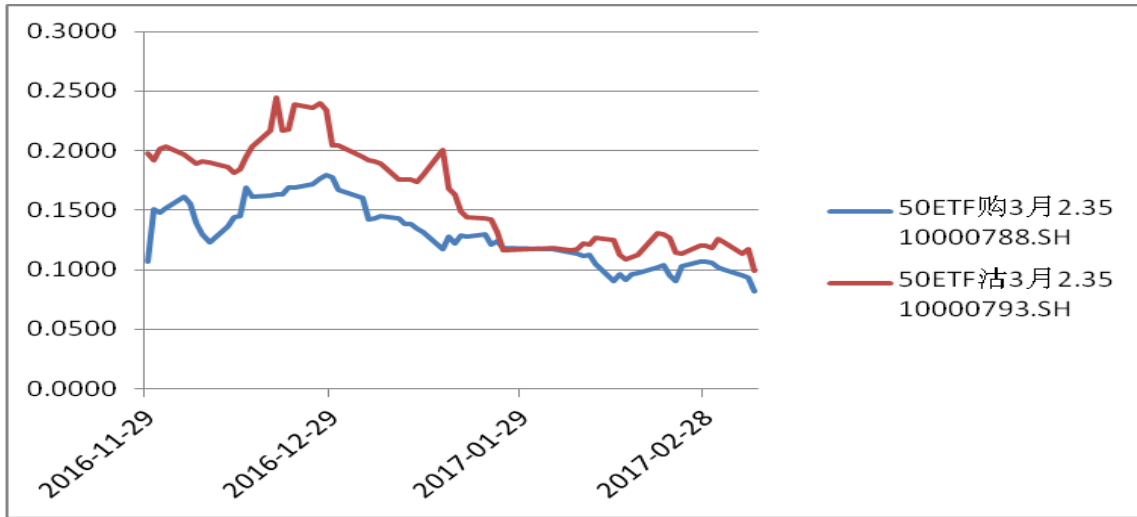


资料来源：wind 资讯

3 月平值标准认沽期权“50ETF 沽 3 月 2350” 也是震荡下行。

3 月平值认购标准合约 “50ETF 购 3 月 2350” 隐含波动率为 8.16%；3 月平值认沽标准合约 “50ETF 沽 3 月 2350” 隐含波动率为 9.94%。

图表 9：3 月平值认购期权与平值认沽期权隐含波动率变化图（标准合约）
(50ETF 购 3 月 2350) VS (50ETF 沽 3 月 2350)



数据来源：wind 资讯，光大期货期权部

以下提供中国波指的走势变化。

图表 10：中国波指的日间走势（全部）



数据来源：上海证券交易所网站

长周期角度来看，中国波指仍处于近十年来相对低位区域。

图表 11：中国波指的日间走势（最近三个月）



数据来源：上海证券交易所网站

从短周期来看，中国波指又出现继续下探新低的迹象。

中国波指是由上海证券交易所发布，用于衡量上证 50ETF 未来 30 日的预期波动。该指数是根据方差互换的原理，结合 50ETF 期权的实际运作特点，并通过对上海证券交易所交易的 50ETF 期权价格的计算，编制而得。

50ETF 今日缩量小幅波动，收盘价重回 5 日均线上方。

消息面上，据来自海关总署网站的消息。今年前 2 个月我国外贸进出口增长。据海关统计，今年前 2 个月，我国进出口总值 3.89 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 20.6%。其中，出口 2.09 万亿元，增长 11%；进口 1.8 万亿元，增长 34.2%；贸易顺差 2936.5 亿元，收窄 46.1%。2 月份，我国进出口总值 1.71 万亿元，增长 21.9%。其中，出口 8263.2 亿元，增长 4.2%；进口 8866.8 亿元，增长 44.7%；贸易逆差 603.6 亿元，去年同期贸易顺差 1805 亿元。

总体来看，从外贸数据上，可以从一个侧面了解中国经济的发展态势，对于唱衰

中国的言论可能有一个更加清醒的认知。

再来看看关于“萨德”反导系统方面的最新消息，据来自中新社莫斯科 3 月 7 日电(记者王修君) 针对美韩开始在韩国部署“萨德”反导系统的行为，俄罗斯各方 7 日密集发声反对。俄各方认为，美在韩部署“萨德”是“挑战俄罗斯”，俄方将提出应对措施。

回到 50ETF 的技术走势来看，从周 K 线图来看，均线系统仍为多头排列，中期趋势向好的格局没有大的变化。从日线图来看，今日 50ETF 收盘价重回 5 日均线，市场反弹回升的可能性增大。对后期走势仍可谨慎乐观。

投资者若对 50ETF 中短期看涨，已经在 3 月期权上构建牛市垂直价差（行权价可能为 2.30 和 2.35 的 3 月认购期权，也可能为 2.35 和 2.40 的 3 月认购期权）。考虑到 3 月期权的到期日为 3 月 22 日，从目前的市场动向来看，投资者仍可遵照交易计划谨慎持有。

构建期权策略仍是按期权模拟交易的计划思路：

预估 ETF 走势（幅度及时间）——选定期权策略——制订止损和止盈计划——根据风险确定初始交易规模——按照交易计划交易。

作者：张毅

光大期货有限公司 期权部

从业资格证书号：F0275493

投资咨询从业证书号：Z0000379

电话：021-50582386 邮箱：zhangyi@ebfcn.com.cn

光大期货有限公司网站：www.ebfcn.com

光大期货客服热线：400-700-7979

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。